

### SEXTANT PME



Sextant PME termine le premier trimestre de l'année sur une performance équivalente à son indice de référence. Les indices de petites valeurs continuent sur leur lancée de fin d'année et affichent 7% de hausse depuis le début de l'année.

En Europe, c'est le marché italien qui progresse le plus, rattrapant une partie de son retard de valorisation, et dopé par le lancement d'un dispositif fiscal favorisant l'investissement dans les petites valeurs. Ceci explique la bonne contribution des valeurs italiennes du portefeuille comme **Reply**, **Gruppo Mutuonline** ou **Sesa**. Nous avons allégé l'exposition à la péninsule qui ne représente plus que 6.5% de l'actif investi.

Après une très bonne tenue des indices de petites valeurs, il nous semble important de faire le point sur leur valorisation. Nous privilégions le multiple des fonds propres, plutôt que des multiples très dépendants de l'emplacement dans le cycle. Ainsi le marché européen se traite sur un ratio de 2.05x les fonds propres contre un point bas à 1x fin 2008 et un point haut à 2.7x en 2007. Le niveau actuel correspond à celui de mi-2005. Pas de quoi parler de surévaluation exagérée des small caps, même si le mouvement d'engouement récent incite à la prudence à court terme. Une respiration du marché serait d'ailleurs bienvenue et l'occasion de renforcer certaines valeurs de qualité parfois un peu chères.

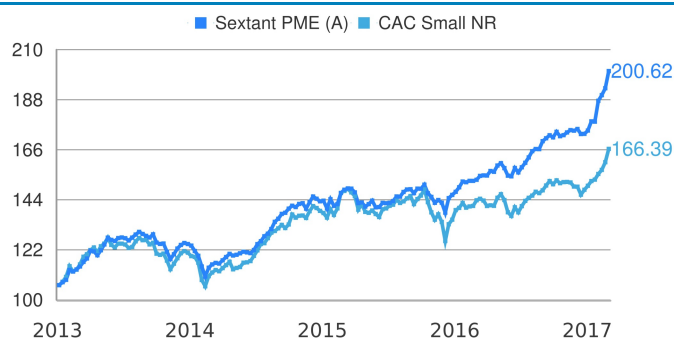
Parmi les plus fortes contributions ce trimestre, on notera une belle performance des deux premières lignes du portefeuille. **Picanol**, le leader mondial des métiers à tisser se distingue à nouveau en affichant d'excellents résultats. Elle profite également de la progression du cours de bourse de sa participation dans le chimiste **Tessenderlo**. **Criteo** a également fortement progressé après de bons résultats 2016 et le lancement de son nouvel outil de ciblage publicitaire basé

sur les mots clé Google. De son côté, **Quantel** a très fortement progressé suite à la présentation du nouveau plan stratégique du nouvel actionnaire. Par ailleurs, on notera une OPA sur une petite ligne du portefeuille, **Kiriakidis Marbles**, rachetée par la famille moyennant une prime de l'ordre de 40%. Nous avons apporté nos titres.

Du côté des contre-performers, le plus notable est la contribution négative de **GFT Technologies**. Cette société de services numériques est une nouvelle position du fonds. Concentrée dans son développement sur le secteur bancaire essentiellement, à la fois sur les métiers de banque d'investissement et de banque de détail. Elle a progressivement développé une expertise métier forte sur ces verticaux en intégrant dans ses équipes des consultants spécialisés sur les nombreux sujets réglementaires et opérationnels de ses clients. Dans sa mise en œuvre, le groupe a à la fois construit un réseau d'équipes locales proches des centres de décision de ses clients, en Europe et Etats-Unis, et des équipes implantées sur des plateformes nearshore low cost. Ce modèle hybride positionne le groupe avec une forte proposition de valeur à prix compétitif. Nous apprécions également la politique d'allocation de capital. La société a privilégié, à bon compte, des acquisitions avec des expertises complémentaires sur les verticaux bancaires et lui permettant de s'ouvrir sur de nouvelles géographies. Les résultats 2016 et une guidance 2017 présentés récemment ont été en retrait par rapport au rythme de croissance historique du groupe. **GFT** est aujourd'hui pénalisé par sa situation en Grande Bretagne (20% du CA) suite au Brexit qui retarde le déploiement de certains projets, et la baisse de la livre qui affecte certains contrats. Nous considérons que ces difficultés ne remettent pas en cause la qualité et le positionnement du groupe. Avec une génération de trésorerie de l'ordre de 7,5% et une situation financière confortable, nous jugeons sa valorisation attractive.

### Performances

|        | Sextant PME (A) | CAC Small NR |
|--------|-----------------|--------------|
| 1 mois | 3,9%            | 3,6%         |
| 3 mois | 7,0%            | 7,1%         |
| 6 mois | 16,7%           | 17,1%        |
| 1 an   | 31,6%           | 25,4%        |
| 3 ans  | 60,5%           | 41,5%        |

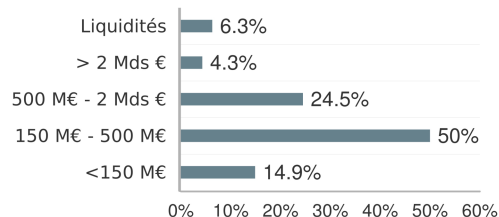


|                 | 2007 | 2008   | 2009  | 2010  | 2011   | 2012 | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017 |
|-----------------|------|--------|-------|-------|--------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| Sextant PME (A) | 4,3% | -57,9% | 73,2% | 29,7% | -17,9% | 5,0% | 25,3% | 13,5% | 24,7% | 24,5% | 7,0% |
| CAC Small NR    | --   | --     | --    | --    | --     | --   | --    | 8,4%  | 28,7% | 11,3% | 7,1% |

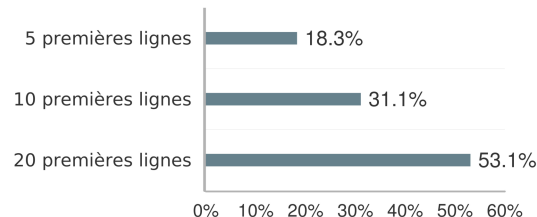
Le 01/01/2014, le FCP a changé de stratégie d'investissement passant d'une stratégie basée sur la production de pétrole dans le monde à une stratégie basée sur l'univers des PME-ETI françaises. L'indice de référence a été modifié passant de l'indice MSCI World Energy Return Index à l'indice CAC Small dividendes nets réinvestis.



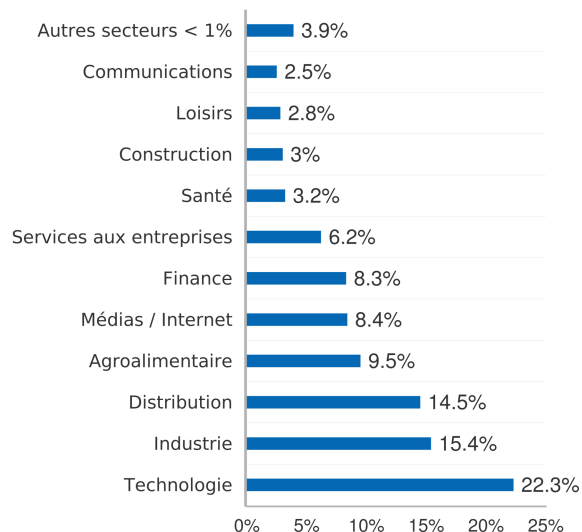
## Répartition par taille de capitalisation



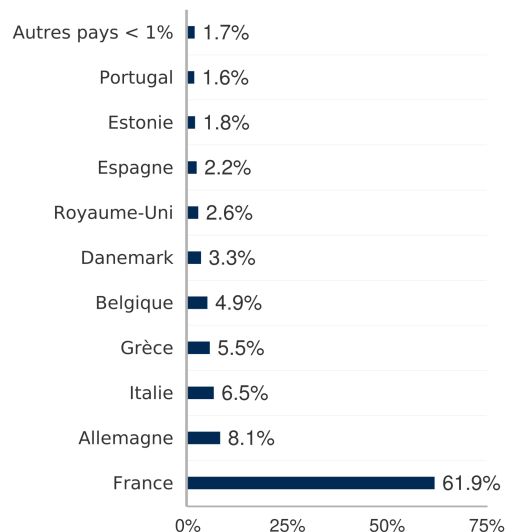
## Poids des principales lignes



## Répartition sectorielle de l'actif investi



## Répartition géographique de l'actif investi



## Principaux investissements

| Nom            | Secteur                  | Pays     | % de l'actif net | Contribution à la performance trimestrielle |
|----------------|--------------------------|----------|------------------|---|
| Picanol        | Industrie                | Belgique | 4,6%             | 86 bps                                      |
| Criteo         | Médias / Internet        | France   | 4,1%             | 79 bps                                      |
| Groupe Guillin | Agroalimentaire          | France   | 3,6%             | 17 bps                                      |
| Wavestone      | Technologie              | France   | 3,3%             | -3 bps                                      |
| Devoteam       | Services aux entreprises | France   | 2,8%             | 36 bps                                      |

## Indicateurs

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| Volatilité 3 ans                    | Fonds : 10,0%<br>Indicateur de référence : 13,4% |
| Profil de risque                    | 1 2 3 4 <b>5</b> 6 7                             |
| Valeur liquidative / Actif Net      | 200,62 € / 174,03 M€                             |
| Nombre de lignes                    | 72   |
| Capi. moyenne / médiane des actions | 448 M€ / 373 M€                                  |

## Principales contributions à la performance

| Nom               | Contrib. | Nom                 | Contrib. |
|-------------------|----------|---------------------|----------|
| Picanol           | 86 bps   | LDLC                | -32 bps  |
| Criteo            | 79 bps   | SFPI                | -31 bps  |
| Quantel           | 61 bps   | Parrot              | -31 bps  |
| Sesa              | 47 bps   | GFT Technologies SE | -27 bps  |
| Gruppo Mutaonline | 37 bps   | Brodrene Hartmann   | -11 bps  |

## Principales caractéristiques

|                             |  |                                |   |
|-----------------------------|--|--------------------------------|---|
| Catégorie de part           | Part A tous souscripteurs                        | Date de lancement              | Fonds : 17/12/2007<br>Part : 01/01/2014                                 |
| Code ISIN                   | FR0010547869                                     | Durée de placement recommandée | Supérieure à 5 ans  |
| Code Bloomberg              | AMIPEAK FP                                       | Dominante fiscale              | Eligible au PEA Eligible au PEA-PME                                     |
| Classification AMF          | OPCVM "Actions des pays de l'Union Européenne"   | Frais d'entrée                 | 2,00%   |
| Indicateur de référence     | CAC Small NR                                     | Frais de sortie                | 1,00%   |
| Périodicité de valorisation | Quotidienne sur les cours de clôture des marchés | Frais de gestion fixes         | 2,20% TTC   |
| Dépositaire                 | CACEIS Bank                                      | Commission de performance      | 15% TTC de la performance positive au-delà de l'indicateur de référence |
| Agent centralisateur        | CACEIS Bank                                      |                                |   |

Source : Amiral Gestion au 31/03/2017

**Avertissement** Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au document d'information clé pour l'investisseur et au prospectus, documents légaux faisant foi disponibles sur le site internet de la société de gestion ou sur simple demande auprès de la société de gestion. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. Les performances présentées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.